

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan perataan laba, *corporate social responsibility disclosure*, dan kebijakan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 66 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2019. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dapat di akses melalui *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 330 data yang kemudian dihilangkan 3 data *outlier* sehingga, data akhir penelitian ini sebanyak 327 data. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini antara lain analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda dan uji hipotesis. Data dalam penelitian diolah menggunakan SPSS 25. Berdasarkan pembahasan dan hasil penelitian pada bab sebelumnya, didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Perataan laba tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 – 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa calon investor tidak membedakan perusahaan yang melakukan praktik perataan laba maupun tidak melakukan praktik perataan laba dikarenakan informasi tersebut tidak tertera secara langsung pada laporan keuangan yang diterbitkan, sehingga para calon

investor tidak menangkap sinyal tentang adanya praktik manajemen laba yang berupa *income smoothing*.

2. *Corporate Social Responsibility Disclosure* tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 – 2019. Hasil ini mengindikasikan bahwa nilai (*score*) baik tinggi maupun rendahnya dari pengungkapan CSR perusahaan yang disajikan dalam laporan tahunan tidak menjadi sinyal bagi investor dalam memberikan pertimbangan untuk keputusan berinvestasi. Faktanya perusahaan di Indonesia yang menerapkan pengungkapan CSR masih bersifat sukarela, hal ini dikarenakan tanggungjawab sosial perusahaan dilakukan tidak berdasarkan komponen-komponen pada *Index Global Reporting Initiative* (GRI) yang telah ditetapkan.
3. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 – 2019. Hasil ini mengindikasikan bahwa kebijakan dividen yang diproksikan melalui *dividend payout ratio* menjadi sinyal bagi calon investor dalam memberikan keputusan investasi dikarenakan calon investor sangat memperhatikan informasi atas pembagian dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *dividend payout ratio* sangat menentukan minat investor untuk berinvestasi, sehingga kebijakan dividen mempengaruhi reaksi pasar.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan ini terdapat kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Hal ini dapat menjadi evaluasi untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini pada uji normalitas menunjukkan hasil data tidak berdistribusi normal
2. Perusahaan yang tidak menggunakan mata uang rupiah tidak termasuk dalam sampel penelitian
3. Penelitian ini subyektif dalam penilaian pengungkapan informasi sosial perusahaan yang cukup luas, sehingga pembaca melihat pengungkapan tanggungjawab perusahaan (*corporate social responsibility disclosure*) dari sudut pandang yang berbeda-beda

## 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini maka, saran-saran yang dapat diberikan adalah:

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode atau rentang waktu penelitian supaya memperoleh hasil yang lebih akurat
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen yang lebih bervariasi untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap reaksi pasar dan akan lebih baik menambah variabel yang digunakan memiliki nilai ekonomis sehingga memudahkan investor dalam pengambilan keputusan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Astuti, Christina. W., & Nugrahanti, Y. 2015. Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap reaksi pasar. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 4(2), 90-105.
- Brigham, Eugene. F., & Houston, Joel. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (Edisi 10). Salemba Empat. Jakarta.
- Choriliyah, Siti., Sutanto, Himawan. A., & Hidayat, Dwi. S. 2016. Reaksi pasar modal terhadap penurunan harga bahan bakar minyak (BBM) atas saham sektor industri transportasi di bursa efek Indonesia. *Journal of Economic Education*, 5(1), 1-10.
- Fitriani, Azizah. 2018. Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan financial leverage terhadap praktik perataan laba (income smoothing) pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2011-2015. *Jurnal Samudra dan Ekonomi Bisnis*, 9(1), 50-59.
- Halim, Abdul. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Salemba Empat. Jakarta.
- Hanafi, Mamduh. M. (2016). *Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). BPFE. Yogyakarta.
- Hanza, Dendy. H., & Priyadi, Maswar. P. 2020. Pengaruh income smoothing, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap market response. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1-17.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi-Cetakan Ketiga* (Edisi 7). BPFE. Yogyakarta.
- Istifarda, Dewanti. 2015. Pengaruh Income smoothing (perataan laba) terhadap earning response (reaksi pasar) pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia (BEI). *Artikel Ilmiah Mahasiswa 2015*, 1-6.
- Kabiru, James. N., Ochieng, Duncan. E., & Kinyua, Hellen. W. 2015. The effect of generalelections on stock returns at the nairobi securities exchange. *European Scientific Journal*, 11(28), 435-460.
- Nazira, Cut. F., & Ariani, Nita. E. 2016. Pengaruh Jenis industri, kepemilikan manajerial, operating profit margin dan dividend payout ratio terhadap perataan laba pada perusahaan yang terdaftar dibursa efek Indonesia tahun 2012 - 2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Unsyiah*, 1(1), 158-170.
- Pratama, Lily. N., & Asyik, Nur. F. 2017. Pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap reaksi pasar. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(4), 1441-1455.
- Rifnawati, Luluk. A., Irwansyah., & Oktavianti, Bramantika. 2019. Pengaruh

pengungkapan CSR terhadap abnormal return pada perusahaan sumber daya alam yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM)*, 3(4), 1-19.

- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Sari, Laili. N.I. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Reaksi Investor. Thesis. STIE Perbanas.
- Sari, Syara. P., & Lestari, Winda. R. 2017. Analisis dampak pengumuman dividen terhadap reaksi pasar (study pada perusahaan indeks LQ 45). *Jurnal Manajemen Magister Darmajaya*, 1(2), 168–185.
- Sartono, Agus. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keem). BPFE. Yogyakarta.
- Sitorus, H., Munthe, I. L. S., & Kusasi, F. (2016). *Pengaruh Perataan Laba dan Corporate Social Responsibility Terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta. Bandung
- Suwardjono. (2013). *Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*. BPFE. Yogyakarta.
- Ulfah, F. (2020). IHSB bertahan diatas 5000, saham BBCA dan BMRI diburu asing Retrieved from Bisnis.Com. <https://market.bisnis.com/read/20201006/7/1301238/ihsb-bertahan-di-atas-5000-saham-bbca-dan-bmri-diburu-asing> diakses tanggal...
- Violita, Selvy. 2017. Pengaruh kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan leverage perusahaan terhadap reaksi pasar. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(1), 366-387.
- Wati, Ganis. M. 2019. Pengaruh Inovasi Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dengan Environmental Management Accounting Sebagai Variabel Intervening. Skripsi. Universitas Trisakti Jakarta.
- Wijoyo, Dewi. S. 2014. Variabel-variabel yang mempengaruhi praktik perataan laba pada perusahaan manufaktur yang publik. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 16(1), 37–45.
- Yuliyanti., & Yuniarto, A.S. 2016. Perataan laba, kepemilikan manajerial dan kualitas auditor terhadap reaksi pasar. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 14(1), 11-18.